從零開始期貨初學入門指南

100張圖學會期貨交易

交易醫生聰明打敗投資風險

徐國華／著

目　錄

第一篇 期貨概述

01. 什麼是期貨　18
02. 台灣期貨發展過程　20
03. 台指期貨運作方式　22
04. 台灣期貨發展里程　26
05. 期貨相關規定　28
06. 撮合方式　30
07. 結算制度　34
08. 大額交易人和三大法人資訊　36
09. 盤前資訊揭露　38
10. 台指期盤後交易制度　40
11. 動態價格穩定措施　44
12. 交易規則衍生的交易策略　46

第二篇 市場解說

13. 商品選擇　50
14. 槓桿計算　54
15. 摩台期貨和台股期貨的差異　56
16. 摩台期貨的運用　58
17. 摩台期貨波段運用　60
18. 換倉成本計算　62
19. 摩台期貨當沖運用　64
20. 電子期與金融期　66

第三篇 交易前的準備

21. 選擇交易商　70
22. 工欲善其事　72
23. 備援系統　74
24. 如何計畫交易　76
25. 避免使用「當沖保證金減半」進行當沖交易　78
26. 交易屬性　80
27. 日內短波段交易系統　82

28. 日內短打交易系統（剝頭皮交易） 84
29. 全壘打交易系統 86
30. 找出適合你的交易 88
31. 脫離魯蛇的兩招 90
32. 右邊交易是順勢還是逆勢 94
33. 停損反而會賺錢 96
34. 停損怎麼設定 98

第四篇 上陣交易

35. 交易人的一天 102
36. 盤前準備 104
37. 國際行情如何影響台股 106
38. 美股送分題 108
39. 支撐壓力規畫 110
40. 跳空處理 114
    I. 跳空 SOP1 116
    II. 跳空 SOP2 118
    III. 高勝率的跳空 SOPX 120
    IV. 不跳空的交易日 122
41. 台指當沖技術指標 124
42. KD指標當沖合適嗎 126
43. KD指標策略改造 128
44. 史上最強技術指標 130
45. 非傳統K棒運用 132
    I. 等量線 132
    II. 平均K棒 134
    III. 沒有K棒的K線圖 136
46. 指標也可以變形 138
47. K棒的周期 140
48. 不同時間周期的選擇 142
49. 價格以外的資訊 144
50. 市場的氣氛 146
51. 主力的真實企圖 148
52. 盤中能量的真真假假 150

第五篇 實戰技巧

53. 每天固定一個方向操作 154
54. 開盤第一筆就獲勝 156
55. 領先指標 158
56. 早盤交易策略分享 160
57. 開盤直接進場 162
58. 注意轉折時間 164
59. 吃豆腐策略 168
60. 另起爐灶 170
61. 10點之後暫停交易 172
62. 午餐行情 174
63. 尾盤交易 176
    I. 結算日交易 176
    II. 權重調整日交易 178
64. 籌碼怎麼看 180
65. 自救行情 182
66. 現貨開盤爆量 184
67. 第四根K棒策略 186

第六篇 散戶改造60天

68. 交易四象限 190
69. 交易檢討 192
70. 賺錢不等於做對了交易 194
71. 檢討的重點 196
    I. 進出場的檢討 198
    II. 交易檢討的好處 200
72. 損益V轉的改變 202
73. 接受失敗 206
74. SMART交易 208
75. 人腦和電腦能競賽嗎？ 210
76. 程式交易的誤區 212
77. 實際案例討論 214

推薦序

國立臺灣師範大學管理學院 全球經營與策略研究所教授　何宗武博士

欣聞好友交易醫生徐國華出版新書《100張圖學會期貨交易》，這是一件很棒的事。我們時常聽到市場酸民說：「能賺錢的策略為何要分享？」可是，這樣的事不是一直都在我們身邊？不當律師的法學院教授，難道是考不上律師，才留在學校教未來的律師嗎？不開診所賺大錢的醫學系教授，難道是考不上醫師高考，才留在學校教未來的醫師嗎？作業系統Linux不也是開源軟體？開發者完全釋放，不收一毛錢。

簡單說，不是所有的人都會分享自己多年經驗。國華以他多年實戰交易經驗，寫下這本書，書中每每出現很關鍵的思考點，例如，他一再提及「讓我重新思考，什麼樣的交易才是最好的交易？」這是成功者的心法，交易者常常對自己叩問這個問題，腦中就會浮現一絲絲的訊號。學術研究者也會做這樣的事，時時問自己：「這個問題要麼辦？」佛門修行者也是，參禪的人提一個話頭，問自己：「念佛的人是誰？」

在瘋狂逐利的環境，樂見有人願意把自己的經驗，以教學相長的方式分享給大眾。國華除了實戰經驗豐富，也深入融合各種學術領域。這本書來得正是時候，全書77單元條理井然地分為六單元，處處是精華，可以讓有志於從事交易的朋友，帶著正確的觀念從事交易。很榮幸可以在此書付梓之際，為文推薦。一切，就從向交易醫生學起吧！

何宗武

2020-2-20

台指當沖高手、交易醫生的師父　林長佑

和「交易醫生」認識在2008 年的一個程式交易群組裡，那年日震幅的行情超大，對於做手工當沖的人來講，正是「天下大亂，形勢大好」的一年。而群組裡我的好友風小呆因為在暗黑金融體系裡從業甚久，對我的操作風格知之甚詳，聽到A大剛踏入期貨界，想找人請益學習，於是就介紹了我們認識。也蒙A大不棄，把兩位公子也交給我教導課業，就這樣我成了A大口中的師父。其實A大的求知欲和上進心有目共睹，不斷進化中，現在我只能看著A大的車尾燈了。

在後來我們自己的小群組裡，我和A大不時分享一些我的手工看盤方法和工具，現在看來雖然很粗糙，但原理和方法仍是說得通的，畢竟那些工具我也用了很久，而且是在沒有程式即時畫圖軟體輔助下，很克難用EXCEL在盤中即時或盤後補上的，也許大家會問那教我的師父又是誰呢？我的答案是市場的各位！因為在我做當沖之前，我只是一名銀行的員工，因為進了期貨市場做出了一些績效，學了一些技術指標，便自以為可以下山大開殺戒了，沒想到辭了工作的一年多裡，我就搞到破產，進了暗黑金融體系，接下來我再用了二年半時間，在四十幾家的暗黑機構裡拿到畢業證書。這過程說來輕鬆，但都是不斷在市場裡用血淚換來經驗值，才重回到檯面上，這些經驗值都是市場上的各位把成交量和價格堆上去的。

A大這幾年在當沖交易上著墨進化甚深，對於在市場曾跌倒或做得不如意的交易者，彷彿是一盞明燈，而我上面那段故事也代表著，當年沒有足夠本金做波段，只能做當沖交易，先求降低留倉風險，再慢慢步回交易的正軌，其實是可行的。雖然這幾年我當沖的比例不斷下降，但對於A大不斷分享自己的交易看法和開發交易工具，分享給比較弱勢的交易者，極感欽佩。而他擊劍任俠的個性，在群組裡更是頌聲載道。

想作為一名專職的期貨交易者，我的經驗是不要輕易嘗試，一旦你決定了這條路，就要取得比市場一般人更有效率的分析工具和方法，而A大正是一名可以幫你針砭期貨交易問題的良師。

最後我以古人一副對聯作為總結：錢有兩戈，傷盡古今人品；窮只一穴，埋沒多少英雄。期貨市場是零和，進市場別只想著賺錢，人性的貪婪和恐懼永遠不變，千萬不要以為學了功夫後，就可以隨便下山大開殺戒，賺了市場的錢，記得多種福田。

林長佑

臺北科技大學 資訊與財金管理系副教授
台灣量化交易協會理事長　吳牧恩博士

很高興國華大哥終於出書了，相信市場上眾多A粉期待已久。我認識國華大哥好幾年，對其遇到問題追根究柢的精神相當欽佩。身在學術界的我，也不時提醒自己與學生當秉持這樣的態度。記得2019年暑假舉辦第一屆量化交易研討會，邀請業界與學界專家共同分享，國華大哥從頭聽到尾，並且勤作筆記。對於已經是高手還能保有這種「求知若渴，虛心若愚」的態度，相當令人尊敬。

這幾年伴隨金融科技的發展，市場千變萬化，許多交易技巧與方法更是日新月異，若不能保持謙遜的態度，很快就會被市場教訓淘汰。因此我常鼓勵同學參加各種討論，尤其要多與業界人士接觸，將學校學習的各種理論運用於實務的金融市場。國華大哥近幾年致力於推廣期貨交易、程式交易、操作心法等議題，透過舉辦講座的方式，像個傳道者一樣全台巡迴分享，本書的問世，相信更有助於其理念傳播。

我一拿到初稿便興奮地快速看完，深覺這是本相當平易近人的書籍，不僅適合對期貨有興趣但尚未入門的朋友，也適合老手與高手反覆閱讀與細細品味。書裡沒有複雜的數學公式，卻有嚴謹的邏輯推演。最重要的是每個論點都是有所本的論述，不論是策略回測、數據驗證，更有許多是歷史資料統計後的觀察結果。作者結合多年來的交易心得，透過數據化、圖表化、邏輯化的方式呈現，並解釋背後的動機與原理。其中有許多重要的論點是需要在市場經歷一段時間，可能需要繳交相當多「學費」，才能有所體會的，但在本書裡卻都無私公開。

本人最近也在寫書，深知一本好書的出版相當不容易，尤其對一個交易員來說，做事不容許有半點瑕疵，好的交易員是相當龜毛的，差一點位的買賣都是錙銖必較。若用此精神在書籍的寫作，我相信其產品必為佳作。對於非專業的作家來說，寫書需要有很強的意志力，恭喜國華大哥做到了。而願意公開自己多年的交易心得，更是難能可貴。在這個功利主義暢行，凡事都以利益為出發點的社會，寫書出版就是為了幫助云云眾生脫離苦（股）海。

我的研究工作跟量化交易息息相關，有感於推廣量化交易於普羅大眾並不容易，於是成立台灣量化交易協會，宗旨在推廣量化交易知識，藉由舉辦研討會、交易沙龍、文物書籍出版等方式進行。我們很期待交易醫生這本書的出版能成為一個典範，沒有怪力亂神，一切數據說話。這本書雖以期貨為主，我更期待未來有機會國華大哥能出一本關於股票交易的書籍。不論是方法、心法、操作訓練、主觀交易、量化交易，我相信他還有相當多的寶藏，等待我們去發掘。

最後，祝大家操作順利、健康快樂。

吳牧恩

程式交易高手《Multicharts快易通》作者　陳立偉

今年是2020年，我認識本書作者超過10年，這段期間我們也曾互相學習，我的專長是程式交易及工具的開發，而作者的專長是當沖交易及長線投資。能夠在市場上以實單交易10年以上，沒有被市場強迫畢業的交易員，而且依靠交易的獲利維生者，我都是很佩服的。這些人在交易上，必然都有他們的獨特專長。在各類的交易模型之中，當沖型的交易其實是難度最高的，如果控制得宜，它也是獲利最高的方法，可是一旦控制不佳，卻也是爆倉最快的交易模式。所以，除了交易技術，資金控管與心理素質也是十分重要的。

但是市場上有許多老師是屬於「開課派」或「理論派」，本書作者是我認識難得的「實戰派」。一路上看著很多當年的戰友紛紛退場、轉業，我真心覺得，能夠做到專職交易，並以之維生，是一件很不容易的事（依靠交易周邊產業維生者例外）。

交易是一個龐大的產業鏈，它衍生了許多的周邊行業（包含暗黑產業鏈），身為一個合格的交易員，要學的東西真的很多，不是單純的買與賣而已，還要學會分辨真實與虛假、控制人性、規避風險等。有許多是需要自己去統計、驗證的，所以我們常會說，交易的人生分成很多階段，見山是山、見山不是山、見山真是山等（請上網搜尋「達克效應」）。很多在入門階段已學習到的技術，過了幾年再回頭來看，會有更加深刻的發現或感觸。

本書適合當沖交易面向的交易者，交易有很多種屬性，先了解自己想要的是什麼，再做針對性的學習，才是有效率的作法。當然多方面學習與涉略，也是知己知彼的一部分，畢竟，我賠的錢，可能就是你賺的，不知道你的對手是如何贏錢的，我們怎麼擬定對策呢？

在本書裡，會看到很多作者做的分析與統計成果，其實我也一樣，程式交易者都會去驗證市場上不同老師、不同書籍的交易方法，才能確認哪些方法有效，哪些方法無效。所以，學交易學到最後，還是需要一些工具來做統計與驗證，有些人會用Excel，有些人會選用 Multicharts，如果程式能力更強的人，可能會選

用 Python 或 C# 等工具，一般來說最容易入門的工具就是 Excel 及 Multicharts。

交易醫生是我認識的交易人中，少數結合了上述工具的應用去分析歷史資料，結合主觀的判斷並不時修正，加上對市場人性的探究，數十年的交易功力，集結成這本好書，相信這是本值得一讀再讀的工具用書，誠心推薦。

陳立偉

自由人FREEMAN　李堯勳

交易需要熱情，教學也需要熱情，自由人在期貨市場當沖近20年，深信台指市場是一個人性的試煉場，也像一個照妖鏡，所有的交易者到最後都會現出原形。現今的交易市場中，不管是出書的與開課的，充斥說著天花亂墜的交易經，但大多數在交易上沒有多大績效，甚至很少交易，而且漫天開價。投資人每天被市場折磨賠錢、繳稅給政府、手續費給期貨商，最後還要被上課的老師再剝一層皮！

經濟學有個理論叫做劣幣驅逐良幣（Bad money drives out good），正好說明期貨的教學市場，當教學市場充斥「冥師」時，有實力的交易者越是不願意站出來，深怕被貼上標籤。自由人很佩服交易醫生願意將自己的交易經驗，集結成冊造福大眾。

站出來需要勇氣，有能力的人更需要站出來，告訴大家什麼是交易的本質。交易的本質是人性，但透過有系統的訓練，晉升成功的交易者並不是難事，自由人在期貨教學上6年，也訓練出許多很優秀的交易者，他們在交易上的成就遠遠超過自由人。人終歸塵土，年紀越大，對交易也會慢慢失去熱情，交易醫生又年長我數歲，想必也有同感，也想在交易世界中留下自己曾走過的痕跡。近年我常在思考人為何來人世間，來了又該做些什麼？而交易的本質究竟又是什麼？是獲利後的快感，又或是享受在當下的數字跳動中，抑或是你只是想來賠錢折磨自己？

作者透過大量的統計數據，結合對國際情勢的觀察、盤前的規劃與盤面現象，提供自己的交易策略，讓讀者從不同面向來觀察台指市場，邏輯簡單清楚，與自由人的理念不謀而合。真心推薦這本書，寄望讀者可以從中汲取寶貴的交易知識。最後一段話送給作者與讀者：

交易從數理的基礎中發芽，
才能綻放出成功的花朵，
形成哲學式的生活！

自由人Freeman
李堯勳

2020年2月8日

作者序

「沒有最好的交易，只有最適合自己交易。」1988年意外闖進台北股市，兩個月績效100%，人生第一個百萬存款解鎖。之後碰到台北股市大地震，財政部部長郭婉容在中秋前夕，宣布從1989年元月份起課徵證所稅，只要交易所得達到300萬元，就必須課稅。

中秋節假期結束後股市開盤，一開盤所有股票跌停，連續三個交易日無量跌停，之後雖然有投資人進場，但是市場賣壓無法宣洩，最終連續跌停了19天。之後郭婉容下台，課徵證所稅計畫無疾而終。而我也進入部隊服役，百萬富翁在短短一個月內就變成窮光蛋，當時只有一個想法，我總有一天要回到市場來。

千禧年我成立了自己的公司，也開始了股市復仇大業，但是台北股市再度碰上10年一度的大回檔，指數又從萬點跌破5000大關，難道台北股市真的和我八字不合嗎？不過蹲得越低，跳得越高，2004年開始一波4000點的行情，確實讓人振奮，當時筆者操作以股票為主，從基本面選股加上籌碼的協助，波段交易確實讓我在台北股市扳回一城。但是2008年台北股市再次挑戰萬點失利後，一年的時間內股市腰斬，長期投資的策略又一次被市場擊敗。讓我重新思考，什麼樣的交易才是最好的交易。

2009年一個機緣，聽到國立高雄應用科技大學教授姜林杰祐分享，開始接觸程式交易，也試著去了解期貨這個商品。以往的印象中，期貨就是高風險的商品，真正了解之後，才知道高風險來自於高槓桿，如果能安全的使用槓桿，就像古希臘數學家阿基米德所說：「給我一根槓桿和一個支點，我就能舉起地球。」當然，這是一個笑話，但是這一次，真的讓我找到了一盞股市明燈。接下來的半年，我瘋狂學習TradeStation交易軟體，用程式交易來驗證20年的交易經驗，總算找到適合我的交易之路——台指期的當沖交易。

台北股市有一句話：「千線萬線比不上一條電話線。」在進入台指期的交易前，我一天大約要花3個小時做功課，去尋找隔天可以交易的個股，偶爾還是會踩到地雷。但是台指期貨就沒有這個問題，畢竟市場上幾乎沒有單一主力可以操縱這個市場。

經過大約一年的摸索，加上一些好朋友的指導，有我的期貨專屬家教林東東、台灣Multicharts程式交易操盤軟體之神陳立偉，我很快在台指期貨站穩腳步。2012年開始，陸續在網路上分享一些自己的交易經驗，很多人會說，能賺錢的策略為何要分享？答案很簡單，因為沒有人可以賺光全市場的錢。慢慢的也有一些人找我學習，我原本想得很簡單，把自己會的東西全部教授給學生就好了。結果並非如此，有些學生掉入迷霧中，沒有辦法複製我的成功模式。後來我才體認到，「交易是無法透過學習而找到成功之道的」。

每一位交易者都有不同的成長背景，有不同的學習經驗，甚至不同的心理素質以及人格特質，要大家用同一個方法交易，除非是用機械人（程式交易）代勞，不然無法打造出同樣的交易人。於是我修正了方向，用不同的方式，導引他們看到自己的缺點，交易到最後的原則就是減少犯錯、強化優勢，才能找到「適合自己的交易」。

過去幾年總有朋友問，幾時出一本交易書來普渡眾生，我的答案都是2020年2月30日。沒想到2019年一次回答這問題的時候，說成了2月29日，而當天剛好有一位學生馬上就回覆我：「謝謝老師！」我這才發現一時說錯了。似乎老天安排好了一切，嘉實資訊黃詔鉛經理知道這事情後，幫忙聯繫財經傳訊，才有這個作品的產生。從起心動念，到談定出版，僅僅兩週，也算是奇蹟。最後也要謝謝本書的專業校稿，老朋友都知道，我的文章沒有錯別字，可能就是別人代筆的，此書由內人出馬校對，出版社都稱讚說，連標點符號都不用檢查。

進入市場交易32年，台指期貨當沖交易也天天殺進殺出10個年頭，有幸寫一本書分享我的交易心得。此書，我希望入門者能夠看得懂，交易老手也能透過書中的說明找到新的交易策略。最後，還是希望各位讀者能夠找到「最適合你的交易」。